

下游需求释放不足 锌铝偏弱震荡

研究院 新能源&有色组

研究员

陈思捷

☎ 021-60827968

✉ chensijie@htfc.com

从业资格号: F3080232

投资咨询号: Z0016047

师橙

☎ 021-60828513

✉ shicheng@htfc.com

从业资格号: F3046665

投资咨询号: Z0014806

付志文

☎ 020-83901026

✉ fuzhiwen@htfc.com

从业资格号: F3013713

投资咨询号: Z0014433

联系人

穆浅若

☎ 021-60827969

✉ muqianruo@htfc.com

从业资格号: F03087416

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

锌策略观点

昨日沪锌弱势运行。近日工业和信息化部宣布将研究出台超常规的稳增长政策，具体内容包括供给侧结构性改革、拉动消费需求、加大技术改造投资等。据海关数据，2022年5月进口锌精矿为24.39万吨（实物吨），环比下降15.39%，同比下降22.75%。中国5月精炼锌进口量约为3246吨。海外方面，欧洲能源问题依旧严峻，俄对意大利和德国的供气进一步趋紧，欧洲天然气价格上涨6.2%。如果供气问题得不到解决，一旦进入4季度或将重演去年的紧张格局。国内方面，目前国内冶炼厂采购进口矿较少，国内锌矿供应亦受环保政策影响，或将维持偏紧局势。若沪伦比值持续修复，预计国内对进口矿需求将有所提高。近期西南雨水增多，暴雨导致广西南丹县一带供电站供电受到影响，当前广西精炼锌炼厂运行产能在55万吨/年，或在一定程度上受到影响。需求方面，近期华南、华东等地降雨较多，拖累锌下游开工及终端消费。价格方面，近期宏观压力叠加铝锭仓库反复质押事件导致市场存在一定的恐慌情绪，短期建议以观望为主。

■ 策略

单边：中性。套利：中性。

■ 风险

1、海外能源危机持续性。2、消费不及预期。3、流动性收紧快于预期。

铝策略观点

昨日铝价偏弱震荡。据海关数据，2022年5月份国内原铝进口总量为3.73万吨，环比增长7.1%，同比下降61%；出口总量达6.51万吨，环比增加103.1%，同比大增7046.8%。国内供应方面，6月之后，供应端继续有复产以及新产能计划释放，主要集中在云南、甘肃、广西等地。消费方面，虽然一系列鼓励性政策陆续发布，但房地产数据整体较为低迷，铝型材订单表现偏弱；上海车企完全复工复产，汽车方面预期向好；新能源领域表现持续亮眼。库存方面，国内社库数据显示持续去库，LME库存持续下降。价格方面，近期铝价承压下行，受外盘宏观影响较大，国内现货成交也有所拖累，在政策支持下消费或将有所改善，短期内建议观望思路对待。

■ 策略

单边：中性。套利：中性。

■ 风险

1、海外能源危机持续性。2、消费不及预期。3、流动性收紧快于预期。

目录

锌策略观点	1
铝策略观点	1
锌现货综述	3
锌现货交易情况	3
锌库存	3
铝现货综述	3
铝期货交易情况	3
铝现货交易情况	3
铝库存	3

图表

图 1: LME 锌升贴水 单位: 美元/吨	4
图 2: LME 铝升贴水 单位: 美元/吨	4
图 3: SHFE 锌基差 单位: 元/吨	4
图 4: SHFE 铝基差 单位: 元/吨	4
图 5: LME 锌库存 单位: 吨	5
图 6: LME 铝库存 单位: 吨	5
图 7: LME 锌库存季节性 单位: 吨	5
图 8: LME 铝库存季节性 单位: 吨	5
图 9: 锌社会库存 单位: 元/吨、万吨	5
图 10: 铝社会库存 单位: 元/吨、万吨	5
图 11: 锌社会库存季节性 单位: 万吨	6
图 12: 铝社会库存季节性 单位: 万吨	6
图 13: 锌进口盈亏 单位: 元/吨	6
图 14: 铝进口盈亏 单位: 元/吨	6

锌现货综述

锌现货交易情况

现货方面，LME 锌现货升水 53 美元/吨，前一交易日升水 53 美元/吨。根据 SMM 讯，上海 0#锌主流成交于 25300~25620 元/吨，双燕成交于 25320~25640 元/吨；0#锌普通对 2207 合约报升水 60~80 元/吨，双燕对 2207 合约报升水 80~100 元/吨；1#锌主流成交于 25230~25550 元/吨。昨日锌价回落，市场交投较好，同时由于票据紧张，持货商挺价出货，对 2207 合约报至升水 60~80 元/吨，对均价平水左右。进入第二时段，持货商普通锌锭对 2207 合约报价至升水 60~80 元/吨左右。整体看，自上周五夜盘锌价回落开始，市场成交转好，同时低价延续，下游企业采购意愿较好，同时当前市场票据紧张，持货商挺价出货，高价 80 元/吨的升水成交清淡，低价成交较好。

锌库存

库存方面，6 月 20 日，LME 锌库存为 79425 吨，较前一日减少 850 吨。根据 SMM 讯，6 月 20 日，国内锌锭库存为 21.81 万吨，较上周五减少 5500 吨，较上一周减少 14500 吨。

铝现货综述

铝期货交易情况

昨日主力合约 2207 开于 19640 元/吨，开盘后空头减仓，盘面拉涨至日内最高点 19890 元/吨，随后冲高回落，探底 19500 元/吨，终收于 19510 元/吨，较前一交易日收盘价跌 265 元，跌幅为 1.49%；成交 26.3 万手，持仓 13.6 万手，日减 13670 手。

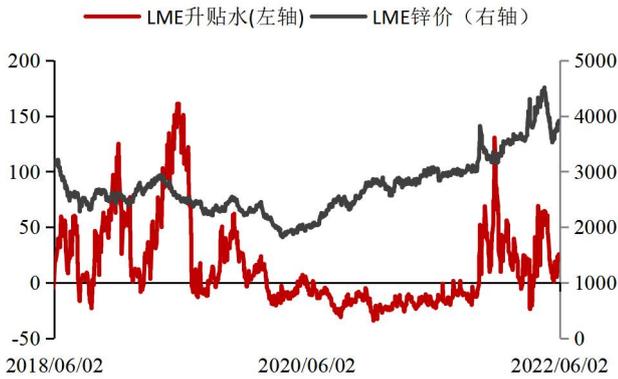
铝现货交易情况

现货方面，LME 铝现货贴水 20.75 美元/吨，前一交易日贴水 21.74 美元/吨。据 SMM 讯，昨日 SMM A00 铝价大幅下跌 190 元/吨，早间华南市场报价较上周五略有上调，但受盘面下行影响，市场报价承压下调，报价较为波动杂乱。华东无锡地区现货升水 20 元/吨，但市场成交反应平平，下游拿货情绪不佳。中原（巩义）地区，昨日升水较周五回落，但仍是维持高升水状态，较 SMMA00 铝锭升水 170 元/吨。早间有贸易商报价升水 200 元/吨，但市场成交不佳，价格偏高，出货不畅。昨日现货买入指数再次小幅走弱，也一定程度反映成交弱势状态

铝库存

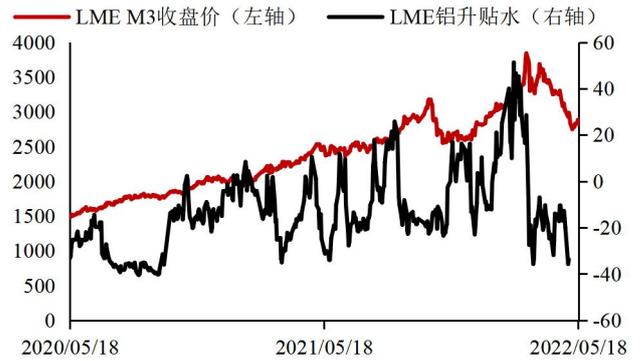
库存方面，截止 6 月 20 日，SMM 统计国内电解铝社会库存 75.7 万吨，较上周四库存下降 2.8 万吨，较 5 月末库存下降 16.6 万吨。分地区看，降库地区主要为无锡，上海和佛山地区。截至 6 月 16 日，LME 铝库存较前一交易日减少 3425 吨至 404450 吨。

图 1: LME 锌升贴水 | 单位: 美元/吨



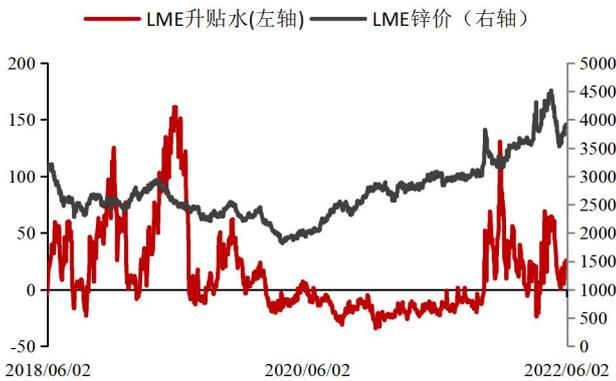
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 2: LME 铝升贴水 | 单位: 美元/吨



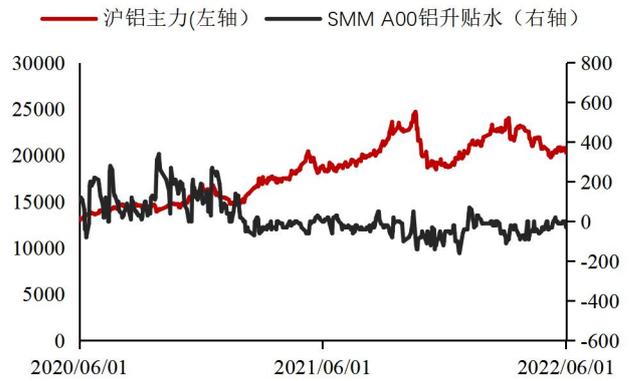
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 3: SHFE 锌基差 | 单位: 元/吨



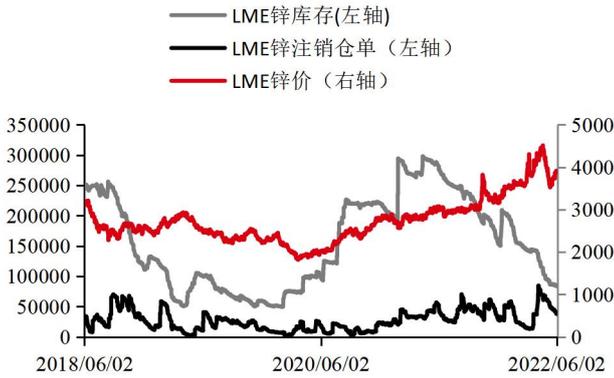
数据来源: SMM WIND 华泰期货研究院

图 4: SHFE 铝基差 | 单位: 元/吨



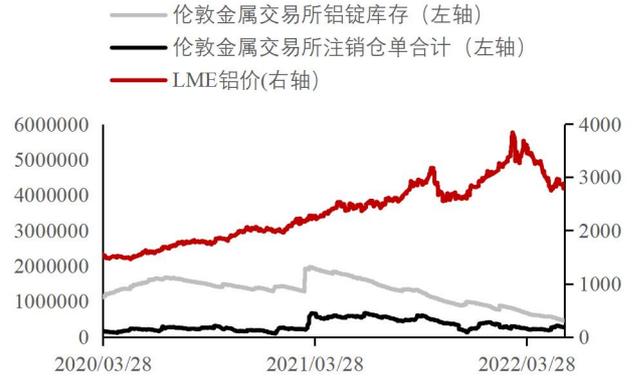
数据来源: SMM WIND 华泰期货研究院

图 5: LME 锌库存 | 单位: 吨



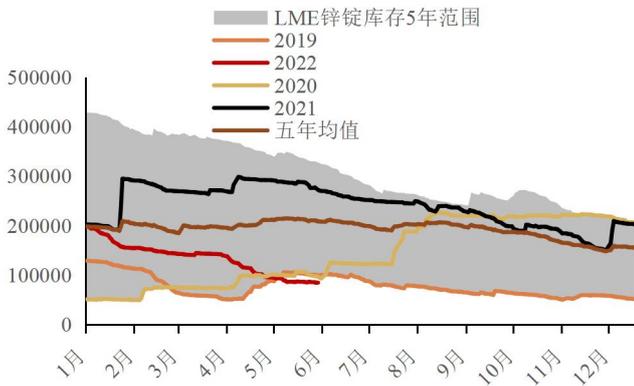
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 6: LME 铝库存 | 单位: 吨



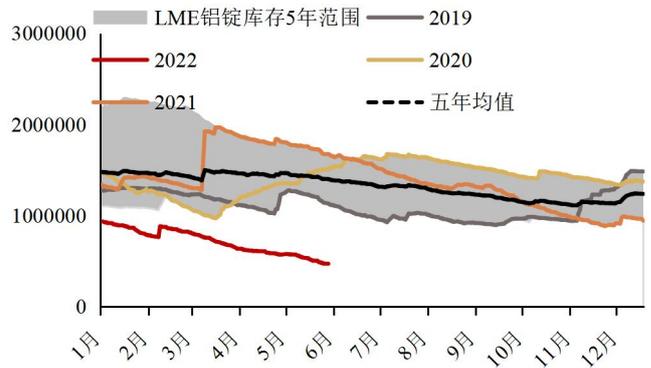
数据来源: LME SMM 华泰期货研究院

图 7: LME 锌库存季节性 | 单位: 吨



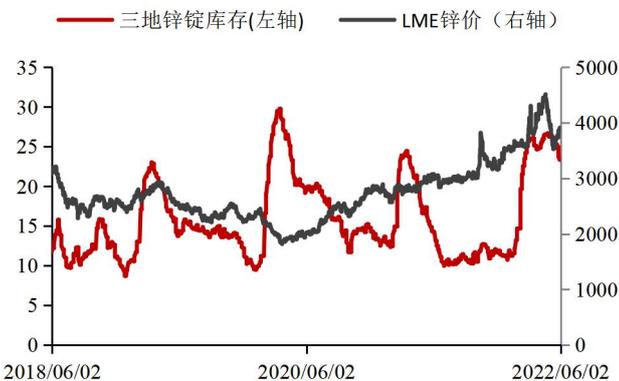
数据来源: LME WIND 华泰期货研究院

图 8: LME 铝库存季节性 | 单位: 吨



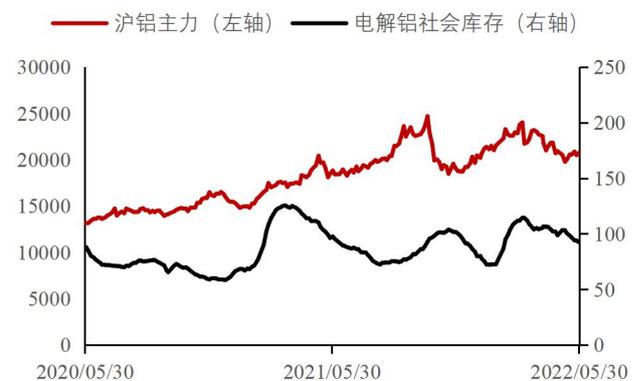
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 9: 锌社会库存 | 单位: 元/吨、万吨



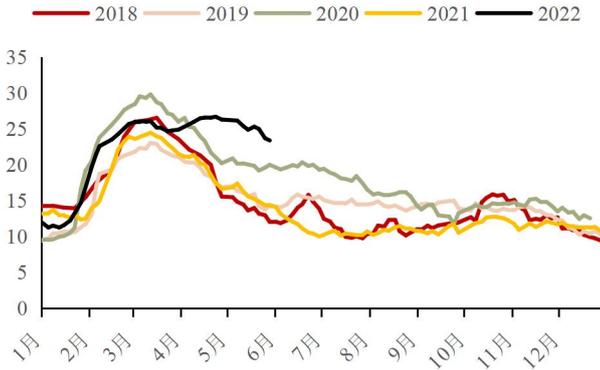
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 10: 铝社会库存 | 单位: 元/吨、万吨



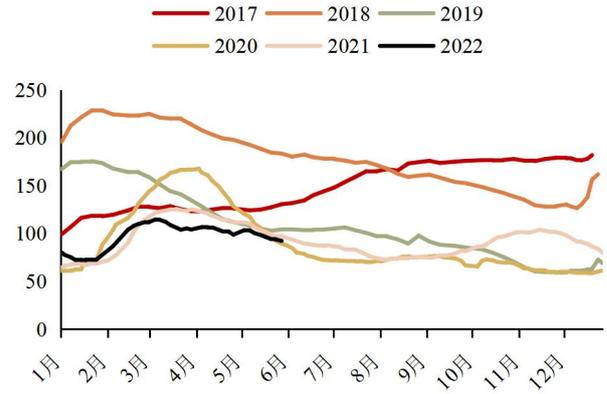
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 11: 锌社会库存季节性 | 单位: 万吨



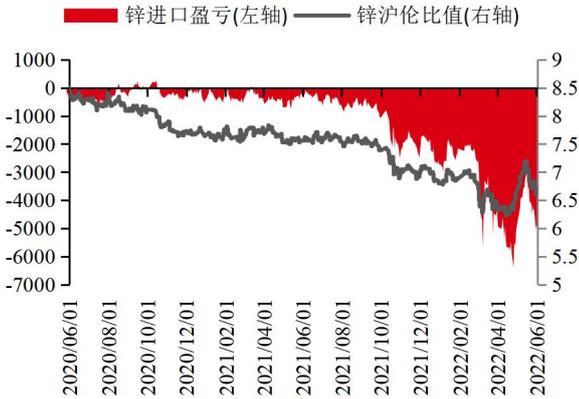
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 12: 铝社会库存季节性 | 单位: 万吨



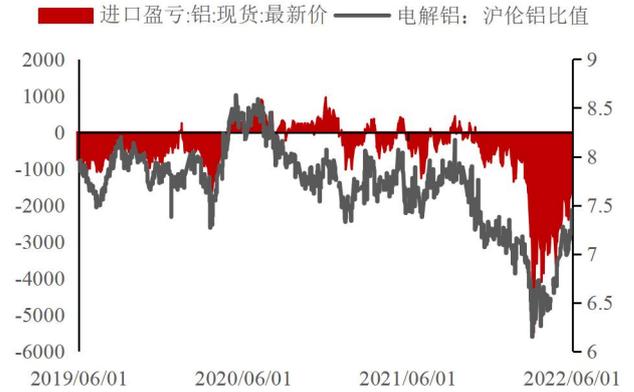
数据来源: SMM 华泰期货研究院

图 13: 锌进口盈亏 | 单位: 元/吨



数据来源: SMM WIND 华泰期货研究院

图 14: 铝进口盈亏 | 单位: 元/吨



数据来源: SMM WIND 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一 2101-2106 单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com